



▲陳國強退出TVB後，其股份轉由徐敬持有，而第二大股東王雪紅的持股份額會增加

大公報記者李潔儀攝

## TVB股權變動 王雪紅持股增至29.9%

【大公報訊】記者李潔儀報道：電視廣播（00511，TVB）主席、「殼王」陳國強上周表明退休，並悉售所有TVB股份後，第二大股東、台灣宏達電掌舵人王雪紅及其丈夫陳文琦，雙雙申報已增持TVB股份至29.9%。

根據聯交所股權披露，TVB

非執行董事陳文琦的申報顯示，因為在1月21日涉及現時建議Young Lion Holdings Limited擁有權重組的交易，當中包括其配偶王雪紅擁有的1707.11萬股權益，相當於TVB約3.9%股權。交易未有披露具體現金作價，惟Young Lion股權重組後，王

雪紅及陳文琦在TVB的持股，由26%升至29.9%。

儘管陳國強只是TVB的第三大股東，僅次於華人文化（CMC）主席黎瑞剛及王雪紅，惟以投票權來看，陳國強擁有Young Lion可投票的股份約56.5%。而按照陳國強於上星

期的申報，他把手持Young Lion逾半投票權，轉由工程界的徐敬持有。至於黎瑞剛，仍然維持在Young Lion的大股東地位，持股79%，相關投票權則約32%。

陳國強決定退休，主要因為兩年前在挪威發生直升機意外

，他指自己體會到人生短暫，生命無常，因此希望追求夢想。自從陳國強表明悉售手持TVB股份後，當日股價炒高6%。不過，TVB昨日股價報跌，甫開市挫近3%，低見11.68港元逾一個月低位，收市跌幅收窄至0.7%，報11.92元。

# 港交所諮詢 企業版同股不同權

## 建議只擁最多5倍投票權 增設日落條款

港交所（00388）就容許企業以同股不同權的方式，持有上市公司作新一輪諮詢，意味同股不同權機制或可由個人版擴大至企業版。但企業版的同股不同權有更多限制，包括企業需要是在全球主要的交易所上市，並且最少有2000億元市值，同時設有日落條款。雖然限制增加，但業界仍對此有保留，認為違反設立同股不同權的原意。

大公報記者 王嘉傑

企業版同股不同權機制有較大爭議，經過約1年半的溝通，港交所表示，已完成企業版同股不同權的市場探討工作，因此展開諮詢，建議對企業版同股不同權機制設立多個限制，包括企業必須要是創新產業公司，或具有一個或多個新興及創新產業方面的業務經驗，並曾投資於創新產業公司及作出貢獻。

### 市值不少於2000億元

另外，為防止企業透過同股不同權獲取私利，犧牲小股東的利益，港交所建議，持有不同股權的企業，要在同股不同權公司上市前持有最少一成經濟利益股份，並要有最少兩年管理經驗。上市後，經濟利益佔比需要增至三成，以令持有不同股權的企業與同股不同權公司利益盡量一致。

與個人不同股權持有者相似，企業如要享有不同股權的權利，要證明自身對同股不同權公司有重要貢獻，而且有關貢獻是難以讓其他人複製或取代，意味單純的金融投資或一般非財務貢獻，例如技術或策略建議，是不會視為重要貢獻。港交所指出，企業要證明同股不同權公司的成長是歸功於企業的生態圈，並且是互惠互利。

其他限制方面，企業必須是已上市，而上市地是要在港交所或是其他合資格交易所，如紐交所、納斯達克或倫交

所等，市值亦要不少於2000億元。另外，企業的市值要遠大於其持有的同股不同權公司。舉例說，對於2000億元市值的企業，其以同股不同權方式持有公司的市值就不得高於600億元，即比例不得超過30%。另外，特別股的投票權最多為普通股的5倍，嚴格於限制個人的特別股投票權最多為普通股的10倍。

相對於沒有為個人同股不同權設有日落條款，因為企業沒有「壽命」，港交所為企業設有日落條款。企業的不同投票權的有效期不超過10年，其後可經獨立股東批准而續期，每次不超過5年。另外，若企業人的貢獻已實質上終止或嚴重中斷或暫停逾12個月，其特別股權的權利亦會永遠失效。

### 鼓勵企業分拆創新業務上市

立法會金融服務界議員張華峰表示，擔心企業版同股不同權推行後會令部分成熟公司，通過分拆創新業務上市，並以同股不同權方式持有，與之前鼓勵創新公司上市原意有所不同，以視乎市場的回應。

香港投資基金公會行政總裁黃王慈明表示，公會過去已表示不會特別支持容許企業能以同股不同權持股，因為同股不同權本身存缺憾，擴展至企業有違當初只讓個別創辦人因對公司有重要影響力而作出的安排。

## 小股東權益難受保障

企業版同股不同權的諮詢在個人版推出近1年半後才推出，雖然增加了更多限制，但不少業界擔心，建議會扭曲同股不同權的原意。

設立個人版同股不同權，目的是保護企業創辦人，不會因公司發展需要融資時，創辦人股權過分被攤薄，而被其他股東「踢出」董事局。但是當用於企業版時，企業是由一群董事局所組成，董事局成員的組成會大大影響到企業決策及文化，然而有關企業的董事局成員可以經常轉變，變相同股不同權的權利會經常轉到不同人的手中，相反地，個人版同股不同權的權利是不可以轉移的。

因此，如果企業以不同權機制持有公司，其他股東對該企業董事局的組成是沒有直接影響力的；但在個人版同股不同權，其他股東仍可以投票阻止特別股持有者決策，亦能夠直接向其反映對公司的不滿。對於有關結構性的問題，港交所的諮詢文件未有一個明確的方法解決。

企業版同股不同權的另一問題就是令到一些成熟科技公司分拆創新業務上市，同時以同股不同權持有，而不是一般的普通股持有方法。但是，這可能有違了同股不同權的原意，因為市場是希望見到更多新興企業上市，而不是分拆上市的業務。

## 騰訊10億投資品牌服飾平台Farfetch

【大公報訊】記者李潔儀報道：在紐交所上市的品牌服飾平台Farfetch宣布，發行2.5億美元（約19.5億港元）可換股高級票據。其中，騰訊（00700）認購1.25億美元（約9.8億港元）。

騰訊總裁劉熾平表示，與Farfetch建立合作關係，並支持該公司加快在中國發展。目前，Farfetch微信精品商城設有逾80個時尚品牌，如巴黎世家（Balenciaga）、聖羅蘭（Saint Laurent）等。

該批票據將於2025年12月底到期

，年利率5%，初始轉換價為12.25美元（約95.6港元），相當於有關投資交易前30天溢價31%。

Farfetch表示，發行票據所得資金，將補充公司流動資金。截至2019年底止，Farfetch所持現金及相關等價物額約3.2億美元（約25億港元）。

早在2017年5月，騰訊持股的京東向Farfetch投資3.97億美元（約31億港元）後，京東協助Farfetch在中國建立自動化營銷體系，同時，京東首席執行官劉強東加入Farfetch董事會。



▲港交所推出企業版同股不同權諮詢

### 企業同股不同權持股要求

企業業務性質	必須是創新產業公司，或具有一個或多個新興及創新產業方面的業務經驗
企業持股	在公司上市前持有至少10%的經濟利益，並積極參與其管理或業務至少兩年，在上市時及其後，則要持有至少30%的經濟利益
企業貢獻	難以透過其他方法複製或取代的性質，金融投資或一般技術或策略建議，不足以使作為股東的企業享有不同投票權
企業市值	在聯交所或合資格交易所上市公司，並市值最少2000億元
不同股權的比例	特權股投票權不得超過普通股投票權的5倍
董事會結構	企業必須要有代表參與同股不同權公司的董事會中
終止同股不同權	企業貢獻已實質上終止或嚴重中斷或暫停逾12個月；設「日落」條款，不同投票權的有效期不超過10年，其後可經獨立股東批准而續期，每次不超過5年

大公報製表

## 共渡時艱 內房企推租金減免

### 萬達免租額逾30億人幣

融創旗下融創文旅亦公布，減免旗下營運中的文旅城商業項目所有店舖於2020年1月25日至2月29日期間的全部租金，以降低各商家的經營壓力。目前融創文旅共擁有10座文旅城、4個旅遊度假區和24個文旅小鎮。

其他房企方面，龍湖於1月30日已經宣布，旗下商場所有商戶，1月25日至3月31日租金、物業管理費及推廣費減半。而瑞安除捐贈1000萬元人民幣予武漢市紅十字會外，亦表示會直接免除旗下武漢項目1月24日至2月29日的所有租金、物業管理費及推廣費，而其他地方的項目則於1月24日至2月9

日期間租金減半。

事實上，保利商業於1月26日已經公布，全國旗下22家購物中心年初一至初六期間，減免品牌商戶6天租金。萬達則於1月28日表示，1月24日至2月25日期間，所有萬達廣場商戶租金及物業費全免，估計減免租金涉及約30億至40億元人民幣。

### 港未見減租計劃

相對內房企的「豪氣」，香港發展商則仍未有表示，恒基（00012）、新地（00016）、新世界（00017）等，至截稿前均沒有回應是否會給予旗下商場商舖減租計劃。

受疫情擴散影響，大行看淡內房股前景，瑞銀稱截至1月27日，超過60個發展商被勒令關閉展銷廳，只可依賴網上銷售，料1、2月內房企銷售額將接年下跌超過5成。

該行又指，越秀地產（00123）和中國金茂（00817）在武漢的土地儲備比例最高，去年上半年分別為9.8%及7.5%。

滙豐研究發表的報告亦指，肺炎影響賣樓，料內房今年增長前景不確定性將增加。

### 內房減租措施

萬科	2月1日至29日商場租金減半
融創	1月25日至2月29日融創文旅所有商舖全面免租
龍湖	1月25日至3月31日租金、物業管理費及推廣費減半
瑞安	免除武漢項目1月24日至2月29日的所有租金、物業管理費及推廣費；其他城市項目1月24日至2月9日期間租金減半
保利	年初一至年初六期間旗下22家購物中心免租
萬達	1月24日至2月25日期間，所有租金及物業費全免

大公報製表

## MPF人均賺2332元 疫症增後市風險

【大公報訊】駿隆公布，駿隆強積金綜合指數1月份（截至2020年1月22日）錄得1.05%回報，即打工仔人均回報約2332元。

駿隆表示，市場表現良好（特別股票基金）由於中美達首階段協議提升，及中國放寬貨幣政策令升勢延續。2020年首日，人民銀行宣布全面下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，預計可釋放約8000多億元人民幣。而英國下議院通過脫歐議案，亦為英國如期脫歐鋪路。

但新型肺炎危機令市場急速走向避險模式，主要指數均受影響下跌。駿隆預期，這些影響將於1月

底回報中反映；投資者宜留意風險並審視目前資產配置。

### 港股基金首季賺4%

期內，美股基金回報4.36%最勁，而大中華股票及港股基金均有約4%進帳。然而近期負面消息及不確定性風險仍然持續。

康宏指，到本月底，市場受新型肺炎在亞洲乃至整個世界蔓延的消息打擊，從創紀錄的高位回落。此類事件對全球市場的影響難以評估，控制病毒亦已經到了關鍵階段。如果當局能夠妥善應對危機，並表示高度關注，認真處理，市場應該基本不受影響。

### 1月份基金分類表現

基金類別	1月份表現
美國股票基金	4.36%
大中華股票基金	4.03%
香港股票基金	4.00%
香港股票基金（追蹤指數）	3.21%
中國股票基金	3.43%
環球股票基金	2.90%
亞洲股票基金	2.85%
預設投資策略—核心累積基金	1.97%
歐洲股票基金	1.51%
預設投資策略—65歲後基金	0.94%
亞洲債券基金	0.94%
保證基金	0.59%
環球債券基金	0.19%

大公報製表